BankWatch Ratings Instituciones Financieras

'Ecuador

Informe calificación a Marzo de 2007

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Ratings

CALIFICACION GLOBAL				
1T07	2006	2005	2004	2003
"BBB+"	"BBB+"	"BBB+"	"BB+"	"BB+"

Resumen Financiero
CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

USD Mill.	1T07	2006**	2005**	2004**	2003**
Activos	412.8	371.1	327.5	339.6	300.7
Patrimonio	279.1	233.8	204.1	179.5	166.7
Resultados	7.5	19.9	19.0	12.84	9.12
ROA (%)	7.68	5.70	5.70	4.01	3.03
ROE (%)	11.73	9.09	9.91	7.42	5.63

** 2003 2004 2005 y 2006 Auditado por: Deloitte & Touche

Contacto:
Patricio Baus
593 –2 2222-323
pbaus@bankwatchratings.com

Jeanneth Molina, Ecuador
593 –2 2222-323
jmolina@bankwatchratings.com

Fecha de reporte:
Junio de 2007

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información presentada a Mar-07 sobre la gestión de la institución, decidió mantener la calificación de Corporación Financiera Nacional en **"BBB+"** con ***PERSPECTIVA POSITIVA***, que de acuerdo con la Resolución No JB-2.002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición: **"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo"**.

Para BankWatch Ratings una "perspectiva", no es un alza o baja de calificación, sino un reconocimiento a la tendencia de la institución calificada, indica una probabilidad razonable de cambio de calificación en cualquier dirección. Se determina como "positiva" para indicar una posible mejora de calificación o "negativa" para indicar una posible baja de calificación. Una "perspectiva" no implica necesariamente cambio de calificación.; pues un cambio de calificación en la dirección que indica la perspectiva asignada estaría sujeto, a que la Institución muestre un mejoramiento consistente en la generación del negocio y en la cobertura de sus principales riesgos.

Evaluación

- La calificación otorgada a la Corporación Financiera Nacional expresa su posición en el mercado financiero ecuatoriano, el riesgo de inestabilidad administrativa, debido a la ingerencia política en su estructura; así como su solidez patrimonial, el nivel y la cobertura de sus activos de riesgo y sus resultados financieros.
- A mar-07, CFN generó un MON positivo, evidenciando que bajo estas circunstancias, la cartera productiva alcanzó el nivel adecuado de generación de intereses, para la estructura operativa que mantiene. La utilidad del período mejoró por ingresos extraordinarios, generados por la gestión de recuperaciones de cartera problemática, cuyo riesgo fue reconocido con provisiones que afectaron los resultados de períodos anteriores y de la mejoría en los procesos de cobro para bienes adjudicados.
- La cartera de la institución ha crecido, mostrando una mejoría de calidad, que se explica tanto por la generación de cartera nueva, como por los procesos de cobranzas desarrollados. La institución requiere mantener dicha calidad durante su etapa de crecimiento para garantizarse un nivel de rentabilidad adecuado y sustentable.
- Persiste la observación de auditoria externa en relación a que el proceso de compensación de deudas con el Ministerio de Economía y Finanzas no ha concluido.
- CFN mantiene una fuerte posición de solvencia patrimonial, que mejoró a mar-07 por aportes de fondos CEREPS, contabilizado dentro de "otros aportes patrimoniales", dicho nivel de patrimonio le proporciona un margen adecuado de cobertura para los potenciales riesgos no previstos de sus activos, capacidad de apalancamiento externo y liquidez necesaria para crecer; pues a la fecha la generación de nuevos negocios se ha financiado con recursos propios.

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch-Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado.

ANÁLISIS FODA

Fortalezas

- Nueva Ley Orgánica.
- Solidez patrimonial respalda crecimiento de activos.
- Certificado de calidad ISO-9001-2000.
- Líder en el negocio fiduciario.
- Jurisdicción coactiva.
- Brazo ejecutor de políticas del Gobierno de apoyo y de rescate al sector productivo si lo realiza técnicamente.

Oportunidades

- Nueva ley orgánica y transfomación en banca de primer piso.
- Convenios firmados y otros potenciales con instituciones financieras extranjeras, como fuentes de fondeo alternativas, con líneas de crédito diseñadas por tipo de negocio, en plazos y costos. Y como mecanismos de transferencia de know-how.
- Implementación de su plan de negocios.
- Potencial para la generación de negocios, dadas las leyes que se encuentran en curso.
- Convenio con cooperativas reguladas y no reguladas, para canalizar recursos.

Debilidades

- Rentabilidad dependiente de ingresos extraordinarios en recuperaciones de cartera.
- Estructura de balance con un volumen de cartera productiva creciente, pero aún limitada para garantizar suficientes ingresos operativos.
- Cartera de crédito de primer piso, heredada de la crisis financiera, concentrada; no pasa lo mismo con la cartera generada por la institución.
- Plataforma tecnológica que requiere ser actualizada.

Amenazas

- Institución Pública con riegos inherentes a Gobiernos corporativos de turno.
- Inestabilidad administrativa proveniente de su naturaleza como entidad pública.
- Alta Liquidez en el sistema financiero nacional.

ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

- El primer trimestre del 2007, debido a rumores infundados sobre una iliquidez del sistema financiero, los depósitos del sistema mostraron un comportamiento anormal. Si bien esta situación fue desmentida por el organismo de control, es evidente que los depósitos no han crecido en los márgenes proyectados. Adicionalmente, la economía decreció en 0.12%, en igual periodo. Durante el primer semestre del año, se evidencia una desaceleración de la economía ecuatoriana como consecuencia de la incertidumbre reinante que ha limitado la inversión extranjera y ha detenido la dinámica del sector productivo. A esta situación se suma la contracción en la producción de petróleo. En vista de las actuales circunstancias, el estancamiento de la economía y del sector financiero podría acentuarse en el segundo semestre del 2007.
- El Ejecutivo remitió al Congreso Nacional para su aprobación, la Ley para el control del costo efectivo del crédito. El 14 de junio, fue aprobada y devuelta al Ejecutivo, quien la vetó parcialmente. Esto confirma la intención del Gobierno de crear un régimen de control de precios aún más estricto que el aprobado por el Congreso, lo cual vuelve a la capacidad de gestión de los bancos casi inflexible para manejar temas estructurales internos y peor aún circunstancias externas que no se pueden controlar, como por ejemplo un incremento en las tasas internacionales. El método de cálculo de la tasa y de las comisiones de servicio propuesto por el Ejecutivo, tiende a eliminar la dispersión de las mismas, limitando aún más el margen inicial que deja la propuesta del Congreso y apuntando hacia una tasa fija por segmento en el corto plazo, anulando la capacidad de reacción de las instituciones financieras. El otro tema de importancia y que afectaría al sistema financiero es el manejo de la liquidez, prácticamente a criterio del Estado. La propuesta del ejecutivo otorga poder exagerado de control tanto a la Junta Bancaria como al Banco Central del Ecuador, quienes pudieran cambiar las reglas del juego a su discreción dañando el ambiente de seguridad que le ha permitido al sistema financiero crecer y fortalecerse en los últimos años.

  A pesar del empeño de los participantes del sistema financiero privado en impedir que pase la ley según la propuesta del Ejecutivo, la consecución de su objetivo es complicada por los 67 votos que se requieren para rechazar el veto, pese a que la propuesta original del Congreso contó con los votos necesarios para su aprobación, pero tomando en cuenta la flexibilidad que históricamente han mostrado los miembros del Legislativo en cuanto a su opinión.

  En todo caso, cualquiera de las dos propuestas tendrá efectos relevantes en el sector financiero ecuatoriano; la propuesta del Ejecutivo con más profundidad que la propuesta aprobada por el Congreso. En general, se observará reducción de márgenes, desaceleración en el otorgamiento de créditos, menor posibilidad de cubrir riesgos, ya sea con provisiones o patrimonio. La capacidad de adecuarse a la nueva regulación y la magnitud de sus efectos serán distintas para cada institución, dependiendo de varios factores, entre esos los más importantes son: su segmento objetivo, su grado de diversificación de negocios, su estructura de ingresos, su estructura de costos, la calidad de sus activos y el nivel de cobertura de sus activos en riesgo, y el nivel de dispersión de su tasa efectiva promedio en relación a la del sistema. De lo dicho queda claro que las instituciones financieras más vulnerables serán aquellas cuyo único o mayor objetivo sean el segmento de consumo y/o microcrédito y dentro de ellas aquellas cuya tasa efectiva promedio se aleje más hacia arriba de la tasa promedio efectiva del sistema.

  Las circunstancias difíciles a las que tendrán que enfrentarse puntualmente algunas instituciones, incrementará el riesgo sistémico del sector financiero ecuatoriano.

Consideramos que en el caso de la CFN los efectos son manejables, dado su mercado objetivo, su estructura de tasas y su estructura financiera.

GOBIERNO CORPORATIVO

EL cambio de gobierno, trajo a la institución una nueva administración, encabezada por Iván Tobar Cordero, como Gerente General.

ACCIONISTAS Y SOPORTE

Su único accionista es el Estado Ecuatoriano, cuyo soporte se esperaría frente a dificultades, sin que exista ninguna garantía específica. BankWatch Ratings ve que el apoyo del Gobierno, aunque posible, estaría limitado por la situación económica del País y por la voluntad política de la autoridad central de turno.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIAS

No se han dado cambios frente a lo observado a dic-06.

POSICIONAMIENTO Y RIESGO DE REPUTACIÓN

La CFN es una institución financiera pública autónoma dedicada a financiar actividades productivas.

PROYECCIONES Y COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES OBJETIVOS

Para 2007, CFN está orientada a consolidar su estructura financiera y mejorar la rentabilidad de su negocio principal.

RENTABILIDAD

El siguiente análisis se fundamenta en los Estados Financieros de CFN, con corte al 31 de Marzo del 2007.

Indicadores seleccionados en %

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
Ing Int.Netos y com de cartera/Ing Opert.	82.22	82.84	120.22	79.09	38.77	43.16
ROE	11.73	9.09	8.16	9.91	7.42	5.63
ROE Operativo	1.80	-4.63	-5.07	-4.44	-5.06	-23.7
ROA	7.68	5.70	5.16	5.70	4.01	3.03
ROA Operativo	1.18	-2.90	-3.21	-2.26	-2.73	-12.7
NIM	6.48	5.74	5.25	6.05	4.62	7.54
MBF/Acts Prod Prom.	6.4	5.44	3.1	5.87	10.4	16.11
Gto Prov./MON antes de Prov.	70.1	223.41	1813.1	192.34	148.36	245.77
Gts.Operac./ Ing. Optiv.	82.7	150.47	190.4	142.08	129.03	196.9
G.Op.sin Prov/I.Op.net.	42.2	59.10	94.7	54.43	39.97	33.5
Gts.Operac + prov/Act.B.Prom	5.6	8.65	6.8	8.63	12.15	25.89

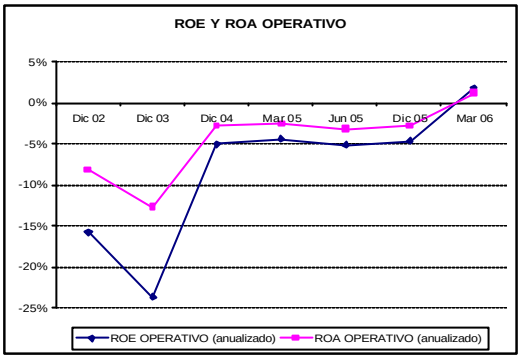
% Participación sobre Ingresos netos

CUENTAS	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
Ingresos por Intereses	42.1	32.9	35.8	33.3	22.5	19.6
Ingresos por Comisiones	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
Utilidades Financieras	-0.6	-1.7	-14.9	-0.7	28.2	22.4
Ingresos Financieros	**41.2**	**31.2**	**20.8**	**32.5**	**50.6**	**41.9**
Ingresos por Servicios	1.5	1.6	2.0	1.9	1.5	0.8
Otros Ing. Operacionales	8.3	7.0	6.9	7.7	5.9	2.7
Ingresos Operacionales	**9.8**	**8.6**	**8.9**	**9.6**	**7.4**	**3.5**
Ingresos Netos Operativos	**51.2**	**39.7**	**29.8**	**42.0**	**78.0**	**45.5**
Otros Ingresos	48.8	60.3	70.2	58.0	42.0	54.5
Tot. Res. no operativos	**48.8**	**60.3**	**70.2**	58.0	42.0	54.5
Tot. Ing. Netos USD MM	**13.056**	**50.517**	**9.710**	**48.179**	**52.020**	**87.112**

El resultado de CFN a mar-07 es de USD 7.523M, y a diferencia de lo observado en períodos anteriores, el 15.4% de la utilidad bruta proviene de la generación operativa de la institución; el grueso del resultado proviene de los ingresos no operativos por recuperación de activos castigados (USD 3.1MM) y reversión de provisiones (USD 2.9MM).

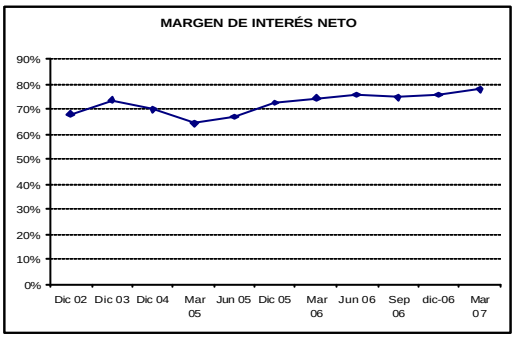
Al igual que en períodos precedentes, la institución registró pérdida neta en valuación de inversiones; sin embargo disminuyó el peso de aquellas sobre el ingreso neto de la entidad.

El margen neto de intereses al primer trimestre de 2007 fue 58.3% superior a la observada un año antes, y fue suficiente para cubrir tanto los gastos operativos, como las provisiones del período; mostrando que la generación de cartera alcanzó su punto de equilibrio. Por ello, a mar-07, tanto el ROE como el ROA operativos son positivos.

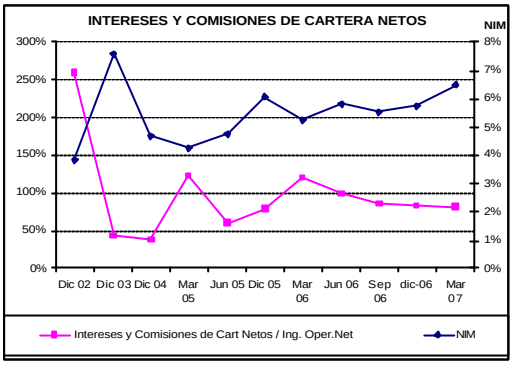


De manera que la mejoría del MBF (USD 5MM a mar-07 y USD 2MM a mar-06) obedece al mayor volumen de generación de cartera; pues dicho rubro compensó vía crecimiento, la reducción del margen de intereses. El Margen Bruto Financiero sobre activos productivos promedio a mar-07 es de 6.37%.

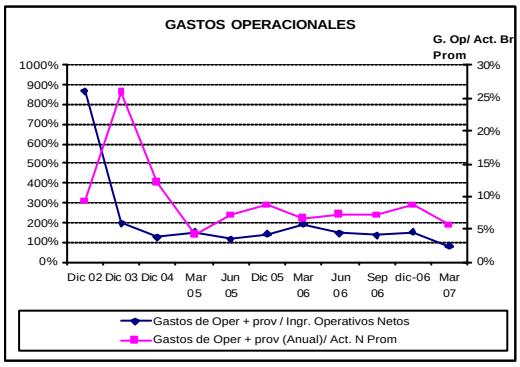
El margen neto de intereses (NIM) también mejoró a 6.48% y a mar-07 se coloca por encima del promedio del sistema de banca pública; lo que se explica por un leve aumento en el rendimiento promedio de los activos productivos.



Los intereses del período se originaron en: cartera (USD 4.8MM) e inversiones (USD 1.5MM).



Los ingresos operativos a mar-07 representan el 29.6% de los de dic-06, mostrando un crecimiento anual del 47.4%; mientras que el de los gastos operativos fue de 3.2%. Entre éstos gastos los más representativos son los de personal (USD 1.6MM).



A mar-07, el gasto de provisiones fue de USD 2.7MM, decreciendo -2.2% frente a mar-06; USD 1.6 corresponden a cuentas por cobrar, USD 526M a bienes realizables y USD 520M a cartera de créditos.

ADMINISTRACION DE RIESGO

No ha habido cambios relevantes frente a los resultados de dic-06.

ESTRUCTURA DEL BALANCE

A mar-07, los activos de la institución suman USD 412.8M, donde los activos productivos representan el 71.2% y 28.8% corresponde a activos improductivos.

La cartera productiva bruta, principal activo productivo asciende a USD 176MM y con un crecimiento trimestral del 9.5% fue el rubro de mejor desempeño en el período.

Activos Productivos:

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
USD M	359.8	322.43	271.4	269.4	273.1	234.25
	%	%	%	%	%	%
Depósitos en IFI's	15.0	8.1	3.2	10.0	6.4	2.4
Inversiones Brutas	22.9	27.7	34.1	33.0	44.8	48.6
Cartera Productiva Bruta	48.9	49.9	46.6	40.5	34.1	33.2
Otros Activos Productivos Brutos	13.2	14.4	16.1	16.4	14.7	15.9

Dicho crecimiento se financió fundamentalmente con patrimonio.

Activos Improductivos:

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
USD M	145.427	141.777	183.452	191.101	230.300	231,309
	%	%	%	%	%	%
Fondos Disponibles	0.1	0.2	0.1	0.04	0.03	0.02
Cartera en Riesgo	14.3	15.0	25.2	25.48	27.69	33.86
Activo Fijo	6.4	6.6	5.3	5.85	4.67	5.02
Otros Activos Improductivos	79.2	78.3	68.4	68.63	67.61	61.10
Total Provisiones	92.448	93.083	130.177	133.008	163.827	164.860

Los principales activos improductivos de CFN son: inversiones vencidas (USD 59.74MM), inversiones en acciones y participaciones (USD 47.57) y la cartera en riesgo (USD 20.9MM).

Índices seleccionados (en %)

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
Act Prod/Total activos	70.95	69.17	54.85	56.45	54.15	50.1
Act Prod/Pas. Costo y F. Ad.*	322.63	279.87	786.05	254.11	189.5	198.5
Activos C,D,E/ Activos y contingentes de Riesgo	31.7	34.38	31.2	33.91	43.2	68.9
Prov. Con Cont. Sin Inv./ Act. C,D,E	81.14	79.90	157.97	155.34	151.4	71.4
Provisiones de Cartera + Conting / Cartera CDE y Reestructurada A y B	67.4	68.9	75.8	74.8	74.6	86.9
Act. Imp.-Fond. Disp. /Patr. + Prov. con Cont. sin Inv.	39.51	43.75	54.36	60.02	67.94	70.81

* Los pasivos con costo a dic-06 incluyen los Fondos Administrados.

Al primer trimestre de 2007, el 67.6% de los activos están financiados con patrimonio. El capital libre de CFN a la fecha es de 60.49%.

RIESGO DE CRÉDITO (CALIDAD ACTIVOS Y CONTINGENTES)

Estructura de Calidad de Activos: (%)

	1T07	2006	1T06	2005	2004
A Normal	66.16	64.43	64.52	61.42	52.69
B Potencial	2.11	1.19	4.28	4.66	4.08
C Deficiente	0.73	16.88	0.87	1.05	3.81
D Dudoso Rec.	0.72	0.84	0.25	1.38	1.52
E Pérdida	30.29	16.67	30.08	31.48	37.90
Tot. USD MM	**357.536**	**337.405**	**258.000**	**251.992**	**248.373**
CDE USD MM	**113.4**	**116.0**	**80.5**	**85.5**	**107.4**
CDE %	**31.73**	**34.38**	**31.20**	**33.9**	**43.2**

A mar-06 la estructura de la calidad de los activos de CFN muestra un aumento de los de riesgo normal y de los calificados E (pérdida), debido al a que el grueso de los bienes adjudicados por pago y tras procesos de coactiva, han sido calificados como pérdida y están listo para remante.

La cobertura de provisiones en el período mejora para los activos calificados CDE a 81.14% (79.90% a dic-06).

Fondos Disponibles: (USD 53.9MM)

El grueso de esta cuenta (99.80%) corresponde a depósitos en IFI`s. De ellos, el 96.4% está colocado en instituciones financieras internacionales, pues el diferencial de tasas del mercado nacional respecto a las del mercado internacional hizo que CFN mantuviera sus recursos en las cuentas

remuneradas del Fondo Latinoamericanos de Reservas (FLAR), entidad de muy bajo nivel de riesgo.

El BCE concentra el 2.45% de los depósitos en instituciones financieras.

Inversiones (USD 82.4MM):

Constituyen a mar-07 el 16.3% de los activos productivos. Registraron en el trimestre un decrecimiento del -7.6% y están constituidas por: Bonos del Gobierno Ecuatoriano (79.3%), obligaciones (10.5%), cuotas de participación (6.3%), valores de titularización (3.1%) y cédulas hipotecarias (0.8%), todos calificados en grado de inversión local.

Debido a la estructura de su portafolio, CFN tiene riesgo sistémico y de concentración por emisor; este último se vería mitigado por encontrarse contabilizados los activos monetarios como inversiones negociables y disponibles para la venta.

Las inversiones no presentan riesgo de mercado por precio, ni por moneda.

Inversiones Vencidas: USD 59.740M (contabilizados de acuerdo con el CUC como Cuentas por cobrar), corresponden en su mayor parte (más del 90%) a CDR´s[1] vencidos (ahora GPG`s), que la CFN recibió a valor nominal de acuerdo al Decreto 1492, como cancelación de operaciones de crédito de beneficiarios finales en entidades financieras que actualmente están en control de la AGD.

Desde Sep-02, el gobierno nacional dispuso el cese de la obligación de la CFN para recibir certificados de depósito reprogramados y certificados de pasivos garantizados.

Cartera de Crédito Bruta: (USD 182.064M)

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
Cartera Vencida/Cartera Bruta	5.95	0.64	13.24	8.04	15.21	25.26
Cartera Riesgo/Cartera Bruta	10.60	11.69	26.79	30.52	40.29	50.16
Cart,CDE/Cartera Bruta	20.72	22.61	41.93	46.5	60.0	69.1
Prov C/Cartera riesgo	131.89	133.15	118.61	114.0	111.2	119.6
Prov + Cont/Cartera Bruta	13.97	1557	31.78	34.81	44.79	60.0
Provisiones de Cartera./ Cartera CDE	67.44	68.85	75.77	74.84	74.64	86.89

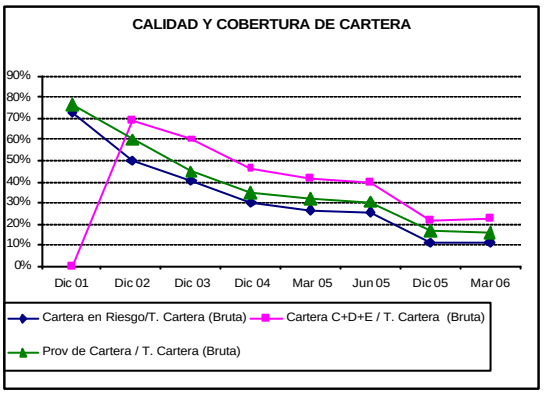
La cartera de CFN está constituida exclusivamente por cartera comercial, de acuerdo con la clasificación de la SIB. A mar-07 asciende a USD 176MM , creció 9.5% en el trimestre y 39.2% en el año, ritmo superior al registrado en años recientes; pero que se explica porque a partir de agosto de 2006 inicio operaciones de crédito de primer piso.

Dada la naturaleza de la institución su cartera está dirigida fundamentalmente a los segmentos de pequeña y gran empresa y en menor proporción al segmento de la mediana empresa.

Actualmente opera como banca de primer y segundo piso; en el primer caso ofrece créditos directos para financiar proyectos productivos o para la compra de activos fijos, y en la segunda mantiene líneas de crédito sectorial y de micro crédito.

La Institución trabaja en todo el país, lo que le da una cobertura geográfica amplia, pero históricamente ha mantenido un alto grado de concentración, entre Pichincha y Guayas.

CFN continúa mejorando la calidad de su cartera, a mar-07, la CDE cayó a 18.94% al igual que la de riesgo potencial (B); mientras que crece la de riesgo normal. Cabe destacar que también se redujo en el trimestre la cartera reestructurada (14.5% de la cartera total).



La cobertura de cartera vía provisiones han disminuido sostenidamente y a mar-06 son de 131.89% para la cartera de riesgo, de 67.44% para la CDE y de 13.97% para la cartera total. Las provisiones a la fecha de análisis suman USD 27.5MM, disminuyeron frente a dic-06 -2.9% y 49.9% respecto de mar-06, debido a los castigos de cartera dispuestos por la SBS para aquella superior a 3 años.

Los castigos de cartera realizados a dic-06 fueron de -242M. La morosidad de la cartera total, y la de la cartera reestructurada por vencer, decrecieron frente a dic-06, y cierran el año 2006 con 10.6% y 70.8%.

Estructura de Calificación de la Cartera (%):

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
A Normal	80.81	78.43	57.99	53.65	44.6	29.62
B Potencial	0.24	1.02	5.39	6.24	4.8	5.43
C. Deficiente	0.69	0.77	0.86	0.04	1.4	2.84
D. Dudoso Rec.	0.04	0.00	0.00	0.86	1.8	3.05
E. Pérdida	18.21	19.77	35.77	39.21	47.2	59.06
Total USD MM	**215.34**	**200.41**	**197.71**	**183.31**	**186.49**	**165.99**
CDE USD MM	40.495	41.17	72.41	73.53	94.31	107.81
CDE %	18.94	20.5	36.63	40.1	50.6	64.95
Castigos Cart. USD MM	-242	31.16	-92	16.80	10.51	75.42

[1] En marzo del 2002, por Acuerdo Ministerial 061, se contabilizó la subrogación de la deuda de la CFN con organismos internacionales a cambio de los CDR´s, sin embargo, hasta le fecha la CFN no ha recibido del Ministerio de Finanzas la confirmación de la operación indicada; así como tampoco se han entregado los CDR´s correspondientes. Todo ello pese a que dicha institución ha cumplido con el pago de esa deuda; y al pronunciamiento favorable del Procurador General del Estado respecto a la viabilidad de la entrega de los CDR´s como dación en pago al 100% de su valor nominal.

El portafolio de créditos de la institución proviene de: cartera de primer piso fue transferida a la CFN luego de la crisis bancaria de años anteriores, que está en un 99.98% calificada como CDE, la de primer piso y la de segundo piso; generadas por la institución.

La cartera de segundo piso representa el 69.7% del total de créditos de la entidad y el 100% de ella está calificado como normal (A); por otro lado, la cartera de segundo piso, muestra un comportamiento más irregular (51.2% es A y 44.4 es E, la diferencia se reparte entre los demás niveles de riesgo) y para su recuperación (de la cartera heredada) CFN ha incurrido gastos judiciales por alrededor de USD 18.5MM.

Cabe destacar que el grueso de la cartera de primer piso nueva está calificada de riesgo A; sin embargo, auditoría externa observó a dic-06, que en la sucursal Guayaquil se han atenuado los requerimientos o procesos en la generación de este tipo de créditos; frente a lo cual, la administración resolvió ajustar sus procesos de aprobación.

A mar-07, el grueso de la cartera CFN está calificada en los niveles de más bajo riesgo (A y B), mientras que la cartera CDE se redujo; continuando con el proceso de saneamiento de dicho activo. Según la normativa legal para la calificación, se incluye en la categoría de cartera a las cuentas por cobrar provenientes de pagos por cuenta de clientes (USD 4.9MM a dic-06), rubro calificado con la categoría E y provisionado al 100%, adicionalmente están los intereses reestructurados por cobrar comerciales, que fueron transferidos desde la Cartera a cuentas por cobrar pero que continúan como cartera comercial para efectos de la calificación de activos y que también están provisionados al 100%.

El mayor riesgo de la institución está dado en la cartera de riesgo (vencida más aquella que no devenga intereses) + la cartera reestructurada por vencer, que representa el 20.5% de la cartera CDE. De manera que pese a la mejoría de calidad de cartera, la persistencia y el peso de aquella reestructurada, reflejan la necesidad de continuar con el proceso de saneamiento.

Los 25 mayores deudores de la institución representan el 15.72% y los 25 mayores riesgos el 11.4%, de la cartera bruta. La mayor parte de ellos están cubiertos vía provisiones, pues están calificados como E.

El riesgo de concentración de los 25 mayores deudores, respecto del patrimonio es 0.11 veces, (0.128 veces a Dic-05).

Los 25 mayores vencidos representan el 9.9% de la cartera bruta total y el 93.7% de la cartera en riesgo; el 100% de los mismos son de muy difícil recuperación por lo cual la institución los ha calificado como pérdida y ha establecido provisiones en un 100%; cuentan además con garantías.

Cuentas por Cobrar: (USD 41.2MM)

El grueso de la cuenta corresponde a Inversiones Vencidas, en su mayor parte son CDR´s de instituciones bajo el control de la AGD, e intereses reestructurados por vencer que se transfirieron desde cartera por disposición de la SBS y que están 100% provisionados.

RIESGO DE MERCADO

Según los reportes de riesgos de mercado preparados por la institución para la SBS, la estructura de reprecios de activos y pasivos sensibles a tasa de interés, es de 99.38 y 118.98 días respectivamente. La sensibilidad del Margen Financiero a ±0.35% (±0.28% a dic-06), y representa USD ± 990M en riesgo, dicho incremento se debe al crecimiento de pasivos de más corto plazo.

En cuanto a la sensibilidad frente a los recursos patrimoniales a mar-07 es ±0.36%; lo que indica que frente al cambio de un punto en la tasa de interés los recursos patrimoniales (valor económico de la institución en el largo plazo) se verían afectados en USD 997M, del patrimonio técnico constituido.

En el análisis de brechas de sensibilidad, en los distintos escenarios, la CFN no presenta descalces importantes ni brechas negativas.

RIESGO DE LIQUIDEZ Y FONDEO

Índices seleccionados (en %)

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
F.Disp./ Pas.Corto Pzo y F. Adm.	184.81	63.4	45.26	26.6	16.2	5.7
Liq. Estruc. 1ra L./Pas. Corto Pzo.*	143.66	66.1	45.03	26.6	16.2	5.7
Act. Liq. /Pas. C.Pzo.1ra. L. *	143.66	66.1	45.03	26.6	16.1	5.6

* Los pasivos con costo a dic-06 incluyen los Fondos Administrados.

Composición del Pasivo (en %)

	1T07	2006	1T06	2005	2004	2003
Total Depósitos	0.1	16.0	0.0	0.0	15.9	0.0
Obligaciones Financieras*	72.9	66.4	77.4	0.0	0.0	0.3
Valores en Circulación	1.2	1.2	2.2	2.1	6.1	14.4
Cuentas por pagar	14.6	14.2	17.8	16.4	9.3	11.4
Otros pasivos: Fondos en Administración	2.3	2.2	2.6	80.8	75.2	83.0
TOTAL USD MM	**133.69**	**137.28**	**116.55**	**123.40**	**144.37**	**117.9**

* En el primer trimestre del año 2006 se reclasificó el grueso de Fondos Administrados como Otras Obligaciones Financieras.

La principal fuente de recursos, a mas del Patrimonio de CFN son los Fondos en Administración[2], rubro fue reclasificado como una obligación financiera, pues tiene costo. A mar-07 asciende a USD 93.4MM.

A mar-07, CFN mantiene como obligaciones con instituciones financieras extranjeras un cash collateral por USD 4.05M, de plazo indefinido; además tiene un crédito aprobado, más no desembolsado con CORFO por USD 15MM, recursos necesarios para el cumplimiento de sus metas de crecimiento.

[2] CFN está facultada para manejar contratos de administración de fondos; los mandato, se han mostrado estables en el tiempo, y tienen un alto nivel de concentración. A partir del año 2006 y por disposición de la SBS, dicha cuenta fue reclasificada hacia Otras Obligaciones Financieras.

A la fecha de análisis, los activos líquidos, de la institución suman USD 41.9MM, el indicador de activos líquidos/pasivos de corto plazo es de 143.66%, están constituidos por Fondos disponibles y operaciones de reporto.

Dado el perfil de riesgo de las inversiones, que mantienen su concentración en papeles del Estado ecuatoriano, la liquidez incorpora un riesgo de contraparte dada la situación de las finanzas públicas .,.

Se mantiene la opinión de que CFN al operar como banca pública de primer piso; las características de su estructura de fondeo, se vuelven sensibles debido a que históricamente el crecimiento de la institución se ha financiado en su mayor parte con fuentes propias. Lo que constituye un limitante para la generación de negocios que incrementen sus activos de riesgo.

Riesgo de Liquidez:

En los escenarios contractual, esperado y dinámico no se presentan posiciones de liquidez en riesgo ya que existen activos líquidos suficientes para cubrir la demanda proyectada de recursos.

RIESGO OPERACIONAL

Según Resolución 2005-JB-834, de la SBS, las instituciones vigiladas deben implementar el control del riesgo operativo hasta octubre del 2008.

De momento se continúa con la aplicación del cronograma de medidas de mitigación de factores de riesgo en cada área de la entidad.

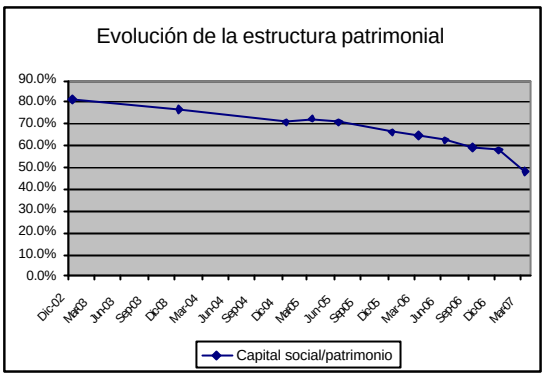
SUFICIENCIA DE CAPITAL

El patrimonio de CFN creció 19.3% en el primer trimestre del año, debido a que recibieron 37.7MM para capitalización, de recursos CEREPS. Este rubro a mar-07 es de USD 279MM.

Índices seleccionados (en %)

	1T07	2006	1T07	2005	2004	2003
PTC/APPR	86.22	77.37	80.96	84.19	88.61	77.9
Capital libre /Patri. + Prov	60.49	56.25	45.64	39.98	32.06	29.19
ActivoTotal/Patrim.(veces)	1.48	1.59	1.56	1.60	1.89	1.80
Activos Fijos/Patrimonio	3.31	3.98	4.70	5.43	5.95	6.97
C.Primario/PTC	95.69	89.6	95.48	88.13	89.97	92.5
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	71.20	66.95	63.83	61.18	56.07	55.33

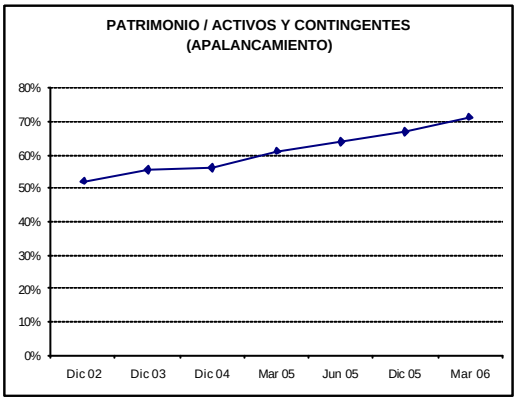
El patrimonio CFN se ha caracterizado por ser de buena calidad; sin embargo y debido a que es la única fuente empleada para crecer, a mar-07 el capital social constituye el 48.5% del patrimonio total, históricamente el nivel más bajo observado.



A mar-07, el indicador de patrimonio técnico es de 86.22%, la relación capital primario/patrimonio técnico es 95.69%, mostrando que la cobertura de la institución es de buena calidad.

Por otro lado, el indicador de capital libre, considerando exclusivamente los activos improductivos que actualmente están en el balance es de 60.49%; al sensibilizarlo con la cartera reestructurada por vencer, que muestra un deterioro constante el capital libre es de 40.9%. Mostrando un nivel de cobertura suficiente, de momento, para potenciales riesgos no previstos de balance.

El nivel patrimonial del banco, así como su nivel de apalancamiento le da a la institución capacidad para incrementar su endeudamiento externo, para sustentar el crecimiento de la cartera productiva.



De manera que, el alto nivel patrimonial que mantiene la institución es necesario para soportar su nivel de activos improductivos, y el riesgo potencial de sus activos que al momento son productivos, como es el caso de la cartera reestructurada por vencer; así como el riesgo de mercado que podrían incorporar sus inversiones concentradas en papeles del estado ecuatoriano.

($ MILES)	SISTEMA GRUPOS FIN	Dic-03	Dic-04	Mar-05	Dic-05	Mar-06	Dic-06	Mar-07
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	70,856	5,516	17,492	15,194	27,161	8,743	25,960	53,796
Inversiones Brutas	120,393	113,786	123,215	130,886	89,517	92,509	89,191	82,404
Cartera Productiva Bruta	532,671	77,805	93,840	97,345	109,834	126,415	160,778	176,019
Otros Activos Productivos Brutos	54,479	35,519	38,602	39,912	42,876	43,758	46,500	47,570
Total Activos Productivos	**778,399**	**232,626**	**273,149**	**283,337**	**269,388**	**271,424**	**322,429**	**359,789**
Fondos Disponibles Improductivos	2,925	55	61	100	83	136	237	106
Cartera en Riesgo	26,776	78,311	63,322	57,526	48,257	46,261	21,287	20,860
Activo Fijo	18,071	11,615	10,682	11,631	11,073	9,716	9,300	9,244
Otros Activos Improductivos	184,951	142,954	156,235	151,949	131,688	127,340	110,953	115,217
Total Provisiones	-125,740	-164,860	-163,827	-150,287	-133,008	-130,177	-93,083	-92,448
Total Activos Improductivos	**232,723**	**232,936**	**230,300**	**221,205**	**191,101**	**183,452**	**141,777**	**145,427**
Total Activos	**885,381**	**300,702**	**339,622**	**354,255**	**327,481**	**324,699**	**371,122**	**412,768**
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	58,938	-	25,475	25,475	-	-	22,000	12,100
Depósitos a la Vista	2,326	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	12,000	-	-	-	-	-	-	12,000
Depósitos a Plazo	12,141	-	25,475	25,475	-	-	22,000	100
Depósitos en Garantia	32,471	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	9	9	9	9	9	9	9	9
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	126,673	362	56	30	30	90,172	91,151	97,461
Valores en Circulación	1,547	19,248	9,744	9,704	2,610	2,539	1,587	1,547
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	176,427	114,411	124,824	131,865	120,752	23,830	22,531	22,577
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	**363,594**	**134,031**	**160,108**	**167,083**	**123,401**	**116,551**	**137,278**	**133,694**
TOTAL PATRIMONIO	**521,788**	**166,672**	**179,514**	**187,172**	**204,080**	**208,149**	**233,843**	**279,074**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**885,381**	**300,702**	**339,622**	**354,255**	**327,481**	**324,699**	**371,122**	**412,768**
CONTINGENTES	**195,511**	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS								
Intereses Ganados	14,762	23,096	16,687	4,492	21,998	4,651	21,904	7,025
Intereses Pagados	2,590	6,004	4,993	1,590	5,978	1,175	5,271	1,524
Intereses Netos	**12,172**	**17,092**	**11,694**	**2,902**	**16,020**	**3,476**	**16,633**	**5,500**
Otros Ingresos Financieros Netos	109	19,430	14,606	-2,110	-385	-1,453	-880	-90
Margen Bruto Financiero (IO)	**12,281**	**36,522**	**26,300**	**792**	**15,635**	**2,023**	**15,753**	**5,410**
Ingresos por Servicios (IO)	197	714	767	281	901	198	800	197
Otros Ingresos Operacionales (IO)	1.358	3.051	3.530	1.310	3.900	986	3.931	1.100
Gastos de Operacion (Goperac)	6,519	13,264	12,056	2,563	11,026	2,739	11,867	2,826
Otras Perdidas Operacionales	508	690	437	-	180	316	406	17
Margen Operacional antes de Provisiones	**6,809**	**26,333**	**18,104**	**-180**	**9,230**	**153**	**8,211**	**3,864**
Provisiones (Goperac)	3.997	64.720	26.859	1.092	17.753	2.767	18.345	2.707
Margen Operacional Neto	**2.812**	**-38.387**	**-8.755**	**-1.273**	**-8.523**	**-2.614**	**-10.133**	**1.157**
Otros Ingresos	9,189	50,967	26,529	9,086	33,714	7,065	30,896	6,753
Otros Gastos y Perdidas	1,145	3,452	4,669	155	5,791	246	457	388
Impuestos y Participacion de Empleados	265	-	262	-	388	-	406	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	**10,591**	**9,128**	**12,843**	**7,658**	**19,012**	**4,204**	**19,899**	**7,523**
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	781,324	232,681	273,210	283,437	269,472	271,560	322,666	359,895
Cartera Bruta total	559,447	156,116	157,162	154,871	158,091	172,675	182,064	196,879
Cartera Vencida	12,045	39,439	23,906	16,792	12,713	22,858	1,163	11,718
Cartera en Riesgo	26,776	78,311	63,322	57,526	48,257	46,261	21,287	20,860
Cartera C+D+E		107,814	94,313	85,775	73,531	72,411	41,167	40,795
Provisiones para Cartera	-45,055	-93,676	-70,400	-60,292	-55,029	-54,868	-28,344	-27,513
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	75.17%	49.74%	53.82%	54.85%	56.08%	59.57%	69.17%	70.95%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	406.11%	1180.85%	768.15%	786.05%	9784.09%	292.28%	279.87%	322.63%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	2.15%	25.26%	15.21%	10.84%	8.04%	13.24%	0.64%	5.95%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	4.79%	50.16%	40.29%	37.14%	30.52%	26.79%	11.69%	10.60%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	69.06%	60.01%	55.38%	46.51%	41.93%	22.61%	20.72%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	168.27%	119.62%	111.18%	104.81%	114.03%	118.61%	133.15%	131.89%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE		86.89%	74.64%	70.29%	74.84%	75.77%	68.85%	67.44%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	8.05%	60.00%	44.79%	38.93%	34.81%	31.78%	15.57%	13.97%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		71.40%	151.44%	157.97%	155.34%	161.39%	79.90%	81.14%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Contina.	0.00%	29.76%	25.75%	24.01%	24.08%	22.85%	16.42%	15.72%
Cart CDE+ Castigos período +Venta y/o transferencia cart E /Cartera Br prom	0.00%	102.63%	66.92%	59.40%	57.31%	43.73%	42.53%	21.40%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant			5.21%	16.78%	67.42%	3.54%	50.63%	7.40%
Ctigos período + vta o transf de cart E período - provisión inicial de Cartera / MON antes de prov		-298.95%	-459.39%	35181.75%	-580.70%	-36121.00%	-290.68%	-739.74%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	0.00%	310.19%	71.52%	-4675.30%	275.94%	-57.06%	510.13%	11.61%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	42.24%	6.71%	17.69%	10.66%	-0.22%	18.32%	-0.51%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR *	#¡DIV/0!	77.91%	88.61%	79.35%	84.19%	80.96%	77.37%	86.22%
TIER I / APPR	#¡DIV/0!	72.09%	79.72%	73.94%	74.20%	77.30%	69.31%	82.50%
PTC / Activos y Contingentes*	0.00%	54.20%	52.34%	52.34%	61.79%	63.65%	62.95%	67.60%
Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom/ PTC	0.00%	7.13%	6.01%	6.27%	5.47%	4.70%	3.98%	3.31%
Capital libre (USD M)**	398,992	96,449	109,683	108,464	134,684	154,298	183,675	224,480
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	51.1%	41.5%	40.1%	38.3%	50.0%	56.8%	56.9%	62.4%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	61.66%	29.19%	32.06%	32.27%	39.98%	45.64%	56.25%	60.49%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	0.00%	92.54%	89.97%	93.19%	88.13%	95.48%	89.58%	95.69%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancam)	58.93%	55.33%	56.07%	53.95%	61.18%	63.83%	66.95%	71.20%
TIER I / Activo Neto Promedio	0.00%	50.07%	49.95%	49.80%	53.47%	60.52%	59.91%	68.12%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	13	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	13,328	39,597	30,160	2,382	20,256	2,891	20,078	6,690
Result. antes de impuest. y particip. trab.	10,856	9,128	13,105	7,658	19,400	4,204	20,305	7,523
Margen de Interés Neto	82.46%	74.00%	70.08%	64.60%	72.82%	74.73%	75.94%	78.30%
ROE***	8.12%	5.63%	7.42%	16.71%	9.91%	8.16%	9.09%	11.73%
ROE Operativo	2.16%	-23.68%	-5.06%	-2.78%	-4.44%	-5.07%	-4.63%	1.80%
ROA***	4.78%	3.03%	4.01%	8.83%	5.70%	5.16%	5.70%	7.68%
ROA Operativo	1.27%	-12.74%	-2.73%	-1.47%	-2.56%	-3.21%	-2.90%	1.18%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	91.34%	43.16%	38.77%	121.80%	79.09%	120.22%	82.84%	82.22%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	6.41%	7.59%	4.65%	4.24%	6.05%	5.25%	5.74%	6.48%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.46%	16.23%	10.47%	1.16%	5.91%	3.06%	5.44%	6.37%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	58.70%	245.77%	148.36%	-605.19%	192.34%	1813.13%	223.41%	70.06%
Gastos de Oper + prov / Inar. Operativos Netos	78.90%	196.94%	129.03%	153.43%	142.08%	190.42%	150.47%	82.70%
Gastos de Operación / Ingr Oper Netos	48.91%	33.50%	39.97%	107.58%	54.43%	94.72%	59.10%	42.24%
Gastos de Oper + prov (Anual)/ Act. N Prom	4.75%	25.89%	12.15%	4.21%	8.63%	6.75%	8.65%	5.65%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	73,782	5,571	17,553	15,294	27,245	8,879	26,197	53,902
Activos Liquidos (BWR)	87,837	5,571	17,553	15,258	27,245	8,834	26,197	41,902
25 Mayores Depositantes****	-	114.959	143.314	150.023	105.479	99.422	113.331	108.664
100 Mayores Depositantes****	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	59.06%	5.68%	16.16%	10.84%	27.34%	45.03%	66.07%	143.66%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	46.40%	18.41%	28.42%	30.47%	28.33%	21.23%	54.65%	84.31%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	59.06%	5.68%	16.16%	10.84%	27.34%	45.03%	66.07%	143.66%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	49.61%	5.68%	16.16%	10.86%	27.34%	45.26%	66.07%	184.81%
25 May. Deposit.****/Oblig con el Público	0.00%	#¡DIV/0!	562.57%	588.90%	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	515.14%	898.05%
25 May. Deposit.****/Activos Líquidos (BWR)	0.00%	2063.39%	816.45%	983.25%	387.16%	1125.47%	432.61%	259.33%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa M. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Riesgo de tasa Margen Fin/MBF (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
EVOLUCIÓN DE CUENTAS SELECCIONADAS								
Activo Bruto		-0.3%	12.9%	4.3%	-0.3%	-0.8%	9.1%	11.2%
Activo Productivo		5.9%	17.4%	3.7%	3.2%	0.8%	9.6%	11.6%
Activo Improductivo		-22.9%	-1.1%	-3.9%	-13.9%	-4.0%	5.1%	2.6%
Inversiones Brutas		-11.4%	8.3%	6.2%	-27.2%	3.3%	-5.4%	-7.6%
Cartera Bruta		-22.3%	0.7%	-1.5%	12.1%	9.2%	16.4%	8.1%
Cartera en riesgo		-46.9%	-19.1%	-9.2%	-14.8%	-4.1%	24.4%	-2.0%
Cartera CDE		#¡DIV/0!	-12.5%	-9.1%	-15.1%	-1.5%	22.0%	-0.9%
Castigos de Cartera período (anualizado)		#¡DIV/0!	-86.07%	162.71%	21.75%	-102.18%	-19.81%	-103.11%
Provisiones acumuladas		-25.1%	-0.6%	-8.3%	-13.9%	-2.1%	4.5%	-0.7%
Gastos de operación (sin provisiones - anual)		128.55%	-9.11%	-14.97%	6.24%	-0.65%	6.53%	-4.75%
Inaresos Operativos Netos (anualizados)		1130.41%	-23.83%	-68.41%	-0.43%	-42.91%	13.31%	33.28%
MON Antes de Provisiones (anualizado)		-1118.5%	-31.2%	-104.0%	-7.4%	-93.4%	24.8%	88.2%
MON (anualizado)		55.1%	-77.2%	-41.8%	153.6%	22.7%	60.8%	-145.7%
Activos Líquidos		-8.0%	215.1%	-13.1%	-37.2%	-67.6%	69.4%	59.9%
Pasivo		-7.0%	19.5%	4.4%	-10.1%	-5.6%	22.6%	-2.6%
Pasivos de corto plazo		-0.2%	10.7%	29.6%	-14.3%	-80.3%	-6.7%	-26.4%
Depósitos del público (dep. vista y plazo)		#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	0.0%	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!	-99.5%
Patrimonio		5.8%	7.7%	4.3%	6.7%	2.0%	2.5%	19.3%

* El indice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de Bancos

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es nula

**** El dato del sistema es referencial